

学校编码: 10384
学号: X2008136043

分类号__密级__
UDC__

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

资本市场公共政策与产业结构调整

Public Policy of Capital Market
and Industrial Structure Adjustment

黄 劲 晖

指导教师姓名: 卓 越 教 授
专 业 名 称: 公 共 管 理
论文提交日期: 2013 年 5 月
论文答辩时间: 2013 年 月
学位授予日期:

答辩委员会主席: _____
评 阅 人: _____

2013 年 5 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

☆☆☆ ☆☆☆ ☆☆☆ ☆☆☆ ☆☆☆ ☆☆☆ ☆☆☆ ☆☆☆ ☆☆☆ ☆☆☆

论文指导小组:

| | |
|-----|-----|
| 卓 越 | 教 授 |
| 吴毅飏 | 部 长 |
| 朱林彬 | 讲 师 |

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士论文摘要库

内容摘要

经济学家们已经从不同的角度证实了资本市场对经济增长的积极作用。这也是当今世界各国坚持不懈地发展资本市场的主要动因。经过近二十年来的改革和发展，我国资本市场从无到有、从小到大，在国民经济中发挥作用的范围和程度也日益扩大和提高，尤其是对于优化我国资源配置方式，改善企业融资结构，推动现代企业制度的确立以及促进产业结构的优化升级和经济发展方式的转变等方面发挥了越来越重要的作用。

当前，我国经济面临的结构性矛盾问题突出，这已经成为共识：第二产业比重过大、第三产业发展不足；第二产业中，消耗资源多、环境污染大的重工业比重过大，一些产业产能过剩矛盾突出，而高技术产业和高附加值产业发展不足。“十二五”时期是我国从工业化中期向工业化后期转变的过渡时期，同时也是推进我国产业结构优化升级、实现经济发展方式转变的关键时期。

在此背景下，本文以资本市场的公共政策研究为切入点，通过大量的数据和案例，对宏观经济中的产业结构调整与资本市场的作用进行深入分析，并进一步对我国发展和完善资本市场，促进产业结构调整升级的公共政策选择给出了建议。

关键词：资本市场；公共政策；产业结构；产业升级

厦门大学博硕士论文摘要库

Abstract

Economists have widely verified that capital market greatly improve the economy development. Therefore, many countries persist on expending capital market. China has established Capital market for near 20 years, which plays a significant role in Chinese economic. By optimizing resource distribution, smoothing corporate financial structure, promoting the establishment of modern corporate system, and improving industrial structure, capital market has been a strong factor for the whole economy.

Presently, Chinese economy is facing structural trouble: on the one hand, the proportion of the second industry weights too much, while the third industry too little; on the other hand, the proportion of heavy industry, which will cause over consuming resources environment pollution, weights too much, and high technical and value added industry too little. “Twelve Five-year Plan”, transition period for China from industrial middle age to industrial latter age, is the critical period to optimize industrial structure, realize economy development transfer.

So, on the perspective of public police research, this paper conducts a thorough analysis on industrial structure adjustment and the role of capital market, by massive data and case study. Furthermore, based on the analysis, it proposes suggestions on how to develop the capital market, and how to choose public policy to improve industrial structure optimization.

Keywords: Capital Market, Public Policy, Industrial Structure, Industrial Upgrade

厦门大学博硕士论文摘要库

目 录

| | |
|------------------------------------|----|
| 导论 | 1 |
| (一) 问题的提出 | 1 |
| (二) 文献综述 | 2 |
| (三) 研究内容与逻辑结构 | 4 |
| (四) 研究方法和研究的不足 | 4 |
| 一、资本市场公共政策与产业结构调整的理论研究 | 6 |
| (一) 经济学基础上的公共政策 | 6 |
| (二) 资本市场的概貌及其对产业结构调整的作用 | 7 |
| (三) 资本市场的公共政策及公共政策目标 | 8 |
| (四) 资本市场的公共政策与产业结构调整的关系 | 11 |
| 二、案例分析：资本市场公共政策引领台湾电子信息产业的发展 | 16 |
| (一) 发展创业投资支持高科技产业 | 16 |
| (二) 依托多层次资本市场体系提供直接融资支持 | 17 |
| 三、中国资本市场与产业结构调整的现状和问题 | 19 |
| (一) 资本市场对产业结构调整积极效应 | 19 |
| (二) 资本市场在推动产业升级中的问题和不足 | 21 |
| 四、对资本市场公共政策选择的建议 | 26 |
| (一) 保护投资者 | 26 |
| (二) 保证资本市场的公平、效率和透明、降低市场风险 | 27 |
| (三) 以新兴产业为资本市场服务对象 | 28 |
| (四) 构建多元化的资本体系 | 29 |
| 参考文献: | 31 |
| 致 谢 | 32 |

厦门大学博士论文摘要库

Contents

| | |
|--|-----------|
| Introduction | 1 |
| (I) Research Problems | 1 |
| (II) Literature Review | 2 |
| (III) Research Content and Logical Structure | 4 |
| (IV) Research Methods and Research Deficiency | 4 |
| I . Theory of Capital Market, Public Policy and Industrial Structure Adjustment | 6 |
| (I) Economical Public Policy | 6 |
| (II) An Overview of The Capital Market and Industrial Restructuring | 7 |
| (III) Capital Market, Public Policy and Public Policy Objectives | 8 |
| (IV) The Relationship between Capital Market, Public Policy and Industrial Structure Adjustment | 11 |
| II . Case Study: The Development of Electronic Information Industry in Taiwan | 16 |
| (I) Development Venture Capital to Support High-tech Industries | 16 |
| (II) Relying on Multi-level Capital Market System to Provide Direct Financing Support | 17 |
| III . The Status and Problems of China's Capital Market and Industrial Structure Adjustment | 19 |
| (I) The Positive Effects of Capital Market on the Adjustment of Industrial Structure | 19 |
| (II) The Problems and Deficiencies of Capital Market on Industrial Upgrading | 21 |
| IV .Proposals on the Public Policy of the Capital Market | 26 |
| (I) Protection of Investors | 26 |
| (II) Ensure the Fairness, Efficiency and Transparency of the Capital Market | 27 |
| (III) Emerging Industries as Capital Market Services Object | 28 |
| (IV) Build a Diversified Capital System | 29 |
| References | 31 |
| Acknowledge..... | 32 |

厦门大学博硕士论文摘要库

导论

（一）问题的提出

在近现代世界发展史中，美国的崛起最为引人注目，而在其发展的不同历史阶段，都可以清晰地看到资本市场在幕后所起的作用。改革开放二十多年来，我国资本市场从无到有、从小到大，在国民经济中发挥作用的范围和程度也日益扩大和提高，对于优化市场资源配置方式，改善企业投融资结构，推动现代企业制度的确立以及促进产业结构的优化升级和经济发展方式的转变等方面发挥了越来越重要的作用。

2008 年的全球金融危机对各国实体经济造成了严重冲击，但与此同时也为各国产业结构的调整升级提供了新的契机。在应对危机过程中，各国都把争夺经济科技制高点作为战略重点，把科技创新投资作为最重要的战略投资。毫无疑问，全球将进入空前的技术创新和产业升级时代。

“十二五”时期，是我国摆脱国际金融危机影响和走出经济结构调整，重新迈向繁荣的时期，是我国从工业化中期向工业化后期转变的过渡时期，同时也是推进我国产业结构优化升级、实现经济发展方式转变的关键时期。在此背景下，对如何发展和完善资本市场进而促进产业升级和经济增长方式转变的研究显得更加地迫切和重要。

而资本市场的不确定性使得政府在激励与管制之间很难取舍。在西方国家，政府对资本市场的公共政策在经历了“自由放任”和“国家干预”两个阶段后，目前似乎正在寻求管制与自由的平衡点，以稳定经济和优化资本市场运行。面对产业结构不断调整升级的新时期，资本市场的公共政策似乎总是显得有点不合时宜，这就产生了公共政策的有效性问题的。显然，有效的公共政策应该是能够与资本市场发展以及经济结构优化“与时俱进”的政策。

总体而言，我国资本市场的发展不仅时间短、不连贯、不规范，而且资本市场的公共政策也显得不那么经验成熟。在全球经济一体化的趋势下，特别是自从加入WTO以后，我们面临着与日俱增的国际竞争压力。因此我们必须将资本市

场的改革开放与公共政策选择纳入新时代发展战略的考虑,积极探索适宜的管理模式。这就需要我们基于资本市场的实际运行状况,借鉴国内外的历史经验教训,研究和制定及时有效的政策措施,确保资本市场的持续高效发展,进而促进产业结构的调整优化,实现经济的持续健康稳定发展。这也是本文研究资本市场公共政策的意义所在。

（二）文献综述

1、公共政策

长期以来,研究政府的学者们一直在努力探索“政策”和“政策制定”的含义。从文献中,我们可以找到对公共政策的界定,这些界定包括:“关于目的的声明、目标规划、适用于未来行为的一般准则、重要的政府决策、可选择的行动路线或方案、采取或不采取行动的后果甚至政府的所有行为”^①。“政策”一词可能是指:选举中的政党所宣称的目的;比目的更具体的计划;诸如“对外政策”的一般准则;政策文件中的政府决定;甚至政府所做的所有较为重要的事情。有一本著作曾考证公共政策具有十种不同的定义。

到20世纪70年代早期为止,有关公共政策的研究都有意识地将其与公共行政领域区分开来。大多数公共政策的实际工作者都将公共政策看作是正式的数学方法在解决公共部门问题中的运用。从自身的角度及其对公共管理的影响来看,公共政策确实很重要,但这同时又引出一个问题,即公共行政是否仍具有其特殊性。

公共政策是对政府与其顾客间的相互作用进行研究并揭示其特点的另一种方法,政策研究和政策分析只是其不同称谓而已。公共政策被看作是对公共行政传统做出的一种反应和批评,或者被看作是公共部门对形式化的技术方法的长期过度运用。无论哪种情况,都有必要进一步探讨。公共政策一词的另一种用法是由经济学家使用的,即将经济学方法和模型运用于政府治理。立足于经济学基础之上的公共管理的兴起将有可能见证公共政策的应用居于支配地位的过程。

2、资本市场

长期以来,理论界对资本市场的内涵和外延争议颇多。这可能是由于人们对

^① [澳] 欧文·E·休斯. 公共管理导论[M]. 中国人民大学出版社, 2004

资本的理解存在严重的分歧,也可能是由于资本市场工具的复杂性或资本市场波动不居。正如著名经济学家布利斯(C. J. Bliss)所言“经济学如能在资本的理论方面取得一致意见,那么其他所有问题就能迎刃而解了”^①。不过,经济学的研究仍然还是以一定的设定范围为前提的,为此需要在这里进一步探讨资本市场的内涵和外延。

目前在经济学界有几种典型的资本市场概念。美国著名经济学家斯蒂格利茨认为:资本市场通常是指取得和转让资金的市场,包括涉及所有借贷及借贷的机构。^② 美国经济学家詹姆斯·范霍恩(James C. Van Horne)认为:资本市场是长期(一年以上)金融工具(股票和债券)的交易场所。^③ 美国的弗里德曼认为:资本市场是指通过风险定价功能来指导新资本的积累和配置的市场。^④

从近年来国内发表的论著来看,观点也有分歧。一些人认为,资本市场指的就是证券市场,甚至股票市场。还有人认为,资本市场是金融市场。但主流观点还是认为:资本市场是一个相对于货币市场而言的概念,是期限在一年以上的各种资金融通活动的总和。

3、产业结构调整升级

20世纪80年代以来,以罗默、卢卡斯等为代表的“新经济增长理论”^⑤ 研究证明,技术进步是经济增长的核心,是推动产业发展和升级的重要内生变量。技术进步和创新以及由此引发的生产函数的变化必然对产业间的比例关系以及产业的升级产生重要影响,从而改变产业结构的发展方向。在这个过程中,创新持续作用于产业成长的全过程,由创新导致新产业的出现,并促使其生产规模不断扩大,成本不断降低,并逐步替代传统产业成为主导产业,从而引领主导产业的更替和有序发展。

值得注意的是,创新推动经济增长以及产业结构调整升级的这一过程如果离开金融支持,创新是无法实现的。18 世纪的许多技术发明并没有点燃英国工业革命之火,相反,具有高度流动性的金融市场使长期的和巨大的投资成为可能。技术进步使得劳动生产率提高,生产成本下降,但技术进步只有与金融革命相结

^① [美]C.J.布利斯. 资本理论和收入分配[M]. 纽约大学出版社, 1975.

^② [美]斯蒂格利茨. 经济学[M]. 中国人民大学出版社, 1997.

^③ [美]詹姆斯·范霍恩. 财务管理与政策[M]. 东北财经大学出版社, 2006.

^④ [美]新帕尔格雷夫. 经济学[M]. 经济科学出版社, 1996.

^⑤ [美]戴维·罗默. 高级宏观经济学[M]. 商务印书馆, 1999.

合才能共同推动产业结构的高级化合理化发展。当具有高度流动性的金融市场能为产业发展提供必要的资金支持时，技术进步才能在产业发展中发挥作用。美国经济学家在其提出的内生技术进步模型中强调资本密度，即资本积累在经济增长中的重要作用。他提出技术进步依赖于当前资本密度水平，当一国储蓄率提高时，资本密度会相应提高，从而使资本—有效劳动比率提高，由此推动更多的技术进步。技术和资本的密切结合是推动产业结构调整升级的内在动力。

（三）研究内容与逻辑结构

本文研究的内容与逻辑结构主要包括三个部分：

首先，是对有关公共政策、资本市场与产业结构调整的研究文献综述，总结概括了与此相关的一些研究文献的主要论题和观点，从而对本文所要论述的问题有一个理论上的辅佐和铺垫。

其次，在文献综述之后，本文对公共政策赋予了经济学的定义，并概述了资本市场的概貌，资本市场公共政策的范畴及目标，以及对资本市场公共政策选择与产业结构调整相互间关系进行理论上的研究。理论研究之后，以台湾电子信息产业的崛起为例，从实践上证明了资本市场公共政策选择对产业结构优化调整所起的引导和促进作用。

最后，针对我国经济发展中的具体现状，提出资本市场的公共政策在推动产业升级中存在的问题和不足，从而给出有关资本市场公共政策选择的几点建议，通过有效的公共政策来发展我国的资本市场，促进产业结构的优化升级进而实现经济的可持续的、健康的、稳定的发展。

（四）研究方法和研究的不足

1、主要研究方法

本论文采用文献研究与案例分析相结合的方法。文献研究法主要是通过收集和分析文献资料，利用归纳、演绎等方法对资料进行研究整理，以形成对所研究课题认识的方法。案例分析法是对已经发生的典型案例进行剖析，从而在实践中更直观、生动地检验理论的方法。本文的分析强调了如下几点：

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库